

**INFORME DE GERENCIA  
ELIPE S.A.  
PERIODO FISCAL 2015**

Quito, 31 de marzo de 2016

A los accionistas de Elipe S.A.:

Se cierra un periodo fiscal particularmente duro para la empresa, donde ha habido una caída histórica en el volumen de ventas de la compañía, motivo por el cual se ha generado una cuantiosa pérdida para la organización, en las siguientes líneas se detalla los motivos de la caída de los ingresos de la compañía:

1. Inundación y dificultades técnicas en la producción

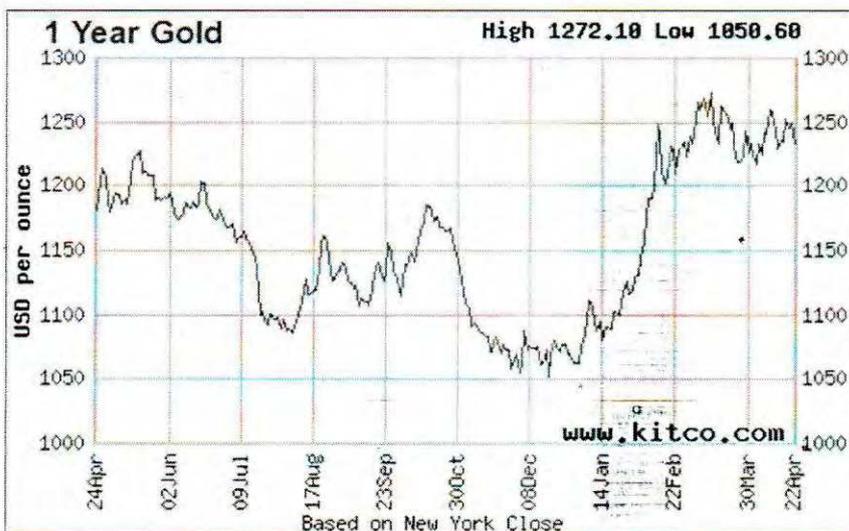
Durante el año 2015 volvieron los problemas de agua que son ya conocidos en el proyecto minero "Cabo de Hornos" que corresponde a las concesiones mineras Ana Michelle, Nueva Esperanza y Soroche Unificado. Producto de una voladura en actividades de explotación, se generó un boquete con flujo constante de agua, que ha hecho que se pierdan aproximadamente 100,000 toneladas con una ley media de corte de 8gr/ton Au. Esto estaba presupuestado que debía explotarse durante este año, por lo que su no explotación causó una baja ostensible en los ingresos de la compañía.

Por otro lado, la inundación ha causado pérdidas por los equipos —en su mayoría eléctricos— que se han dañado parcial o totalmente a razón de los efectos del agua. Otro punto importante a considerar es el monto que se ha debido invertir para evitar que la inundación crezca, por lo que, esó ha generado egresos extra para la compañía.

Concluyendo, todos estos elementos, han significado un gasto extra notable en la empresa, y una caída de más del 35% en el volumen de producción.

2. Precio del oro

Como es de conocimiento de los accionistas, la empresa ha sufrido también con la volatilidad del precio del oro, principal material extraído y procesado por la compañía, desde el "boom" de 2012, el valor del mineral no se ha recuperado, y particularmente el último trimestre de 2015 fue notoriamente negativo, llegando a records históricos en cuanto se refiere a precios bajos, sobre todo al cierre del año, esto generó además que la compañía perciba menos ingresos por cada unidad de producción (onza de oro), lo cual profundizó la deplorable situación financiera de la empresa. Se reproduce a continuación un resumen del precio del mineral durante el año 2015.



Como se puede apreciar, la curva es negativa en el último trimestre del año, y ha iniciado su recuperación en el primer trimestre de 2016.

La conjunción de factores ha hecho que la compañía pierda ingresos y no pueda recortar gastos al mismo nivel, lo cual ha generado una pérdida importante de dinero en 2015.

### 3. Alternativas para 2016

- La compañía debe, ante todo, compensar sus pérdidas para evitar caer en causal de disolución conforme lo prescribe el Art. 361 de la Ley de Compañías.
- La empresa debe culminar su trámite de reactivación, para salir de la causal de disolución.
- La empresa debe conducir una reestructuración interna, a fin de que se reduzcan drásticamente los costos operativos de la misma.
- Se debe financiar los pasivos, a fin de que se pueda manejar flujos de caja que permitan ir pagando las deudas sin afectar la operación de la compañía.
- Se debe pensar en vender o negociar activos de la empresa, a fin de que ésta pueda obtener flujos de caja frescos que permitan paliar la situación actual.
- Se ha evidenciado en el primer trimestre de 2016 que el precio del mineral acompaña en mejores condiciones, por lo que sería idóneo hacer esfuerzos para levantar la producción y aprovechar esta situación.

De los señores accionistas,

Por: Technogroup S.A.  
Gerente General